

LB≡BW

# Kapitalmärkte Daily

# Stille Post und Theaterdiplomatie

Freitag, 7. August 2026

- Hormuz-Krise bleibt ungelöst
- China: Exportmotor läuft weiter
- US-Daten entscheidender Katalysator

## Hormuz- Krise bleibt ungelöst

Iranische Medien berichteten in der Nacht zum Freitag von Angriffen auf „feindliche Ziele" nahe der Insel Qeshm in der Straße von Hormus. Zuvor war bekannt geworden, dass Iran in einem möglichen Abkommen mit Oman US-amerikanische und israelische Schiffe von der Durchfahrt ausschließen und Kompensationszahlungen von als feindlich eingestuften Staaten verlangen will. Der zuvor in Aussicht gestellt Deal existiert also scheinbar doch, die Post über dessen Inhalt dürfte in Washington nicht angekommen sein. Noch zu Anfang der Woche meinte Präsident Trump, die Verhandlungen liefen gut. Hoffnung erhielt der Markt zudem durch Äußerungen des US-Finanzministers Bessent, der Ähnliches andeutete.

Wenig überraschend lehnen die USA die derzeitige Version der Vereinbarung klar ab. Irans Chefverhandler Ghalibaf warf den Vereinigten Staaten angesichts Trumps wankelmütiger Aussagen und ständiger Angriffsdrohungen „Theaterdiplomatie“ vor. Für die Marktteilnehmer dürfte es damit heute wieder etwas volatiler zugehen. Brent stieg als Reaktion heute Morgen auf 83,80 USD je Barrel an (+1,6 % gegenüber Vortag), während US- und europäische Aktienfutures auf einen schwachen Börsenstart hindeuten. Auch in Asien starteten die Börsen mit einem leichten Minus in den Tag. Gold legt unterdessen

## Aktien

DAX (in Punkten)




| Index | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| DAX | 26.140 | 14 | 26.202 | 22.301 |
| MDAX | 32.431 | 5 | 33.353 | 27.655 |
| Euro Stoxx 50 | 6.503 | 26 | 6.503 | 5.501 |
| S&P 500 | 7.710 | -14 | 7.737 | 6.344 |
| Nasdaq | 26.348 | -15 | 27.094 | 20.795 |
| VDAXNEW (in %) | 15,8 | -0,5 | 33,8 | 14,8 |

## Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)




| Referenz | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Bund-Rendite 2Y | 2,739 | 0,02 | 2,89 | 1,97 |
| Bund-Rendite 10Y | 3,096 | 0,02 | 3,19 | 2,61 |
| US-Treasury 2Y | 4,239 | 0,07 | 4,35 | 3,41 |
| US-Treasury 10Y | 4,667 | 0,05 | 4,71 | 3,95 |
| Bund-Future | 125,09 | -0,16 | 130,23 | 123,96 |



LB≡BW

weiter leicht zu und ist auf Wochensicht bei einem Stand von 4.266 USD je Feinunze bereits mehr als 5 % im Plus.

## Chinas Exportmotor läuft weiter

Chinas Außenhandel ging mit starkem Rückenwind in den Juli. Die Exporte stiegen auf US-Dollar-Basis um 23,9 % gegenüber dem Vorjahr, und lagen damit über der Konsensschätzung von 22,2 %. Haupttreiber bleibt auch weiterhin die globale KI-Investitionswelle: Chips, Elektronik und Hardware für Rechenzentren dominieren derzeit chinesischen Handelsströme. Dies spiegelt sich auch in den Einfuhrdaten wider. Das Importwachstum von 27,5 % ist vor allem auf die hohe Nachfrage nach technologischen Vorleistungstütern – insbesondere Halbleitern und Technologiekomponenten – zurückzuführen. Der Handelsüberschuss von 112,5 Mrd. USD liegt zwar unter dem Juni-Rekord von 125,6 Mrd. USD, bleibt aber auf historisch sehr hohem Niveau. Entgegen der Erwartungen legten auch die Exporte in die USA mit einem Plus von 17 % deutlich zu. Auch die Ausfuhren in die EU bleiben mit einem Anstieg von 16,9 % anhaltend hoch. Die Binnenwirtschaft dürfte unterdessen weiter abgekühlt haben. Die Einkaufsmanagerindizes von Anfang der Woche signalisierten sowohl für die Großindustrie als auch für den Dienstleistungssektor eine nachlassende Dynamik.

**112,5**

**Chinas Exportüberschuss (Juli), Mrd USD**

**Mit der anhaltend hohen Exportdynamik ist China auf Kurs, den historisch hohen Handelsüberschuss aus dem letzten Jahr von knapp 1,2 Bio. USD in diesem Jahr erneut zu übertreffen.**

## US-Daten entscheidender Katalysator

Das dominierende Ereignis des heutigen Handelstages ist der US-Arbeitsmarktbericht für Juli werden, der um 14:30 Uhr MESZ veröffentlicht wird. Der Konsens erwartet 80.000 neue Stellen (nach 57.000 im Juni) bei einer stabilen Arbeitslosenquote von 4,2 %. Ein deutlich schwächerer Wert könnte Zinssenkungsspekulationen auslösen und Aktien stützen; ein überraschend starker Bericht dürfte die Renditen weiter nach oben treiben und Zinserhöhungserwartungen schüren. Die Reaktion des Anleihemarkts wird richtungsweisend für Aktien und den US-Dollar sein. Auch der Yen dürfte weiter im Fokus bleiben. Mit 158,36 je US-Dollar heute Früh gab er einen Teil der Gewinne von Anfang der Woche wieder ab.

Sandro Pannagl, Senior Research Analyst

## Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)




| iBoxx € | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Euro Sovereigns | 3,612 | 0,01 | 3,69 | 3,18 |
| Bunds | 3,235 | 0,01 | 3,32 | 2,78 |
| SSA | 3,624 | 0,01 | 3,71 | 3,14 |
| Covered | 3,303 | 0,01 | 3,42 | 2,69 |
| Non-Financials | 3,869 | 0,01 | 3,99 | 3,37 |
| Financials | 3,795 | 0,01 | 4,00 | 3,27 |
| NF High Yield | 5,924 | 0,00 | 6,43 | 5,42 |

Renditen in %

## Devisen

EURUSD




| Währung | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | 1,1535 | -0,0018 | 1,1952 | 1,1341 |
| EURCHF | 0,9347 | 0,0025 | 0,9347 | 0,9028 |
| EURGBP | 0,8567 | -0,0005 | 0,8782 | 0,8484 |
| EURJPY | 182,52 | 0,5644 | 187,56 | 180,28 |
| USDCNY | 6,7508 | 0,0012 | 6,9913 | 6,7476 |
| USDCHF | 0,8103 | 0,0034 | 0,8204 | 0,7652 |
| USDJPY | 158,23 | 0,7350 | 163,94 | 152,67 |

## Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)




| Rohstoff | Vortag | Änderung z. Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| Brent Rohöl (1M, USD/bl.) | 79,53 | 0 | 118,34 | 60,01 |
| Gold (USD/oz.) | 4.264 | 4,73 | 5.298 | 3.993 |
| Silber (USD/oz.) | 61,735 | 0,47 | 118,45 | 55,29 |
| Kupfer LME (3M, USD/t) | 14.104 | -7 | 14.153 | 11.930 |
| Aluminium LME (3M, USD/t) | 3.259 | 18 | 3.753 | 2.996 |
| Nickel LME (3M, USD/t) | 16.762 | -352 | 19.642 | 16.250 |
| Zink LME (3M, USD/t) | 3.764 | 35 | 3.764 | 3.042 |
| Blei LME (3M, USD/t) | 1.885 | -1 | 2.100 | 1.852 |
| $CO_2$-Preis Spot EEX (EUR/t) | 81,07 | 0,81 | 90,16 | 62,37 |

# Prognosen

## Konjunktur

| in % | | 2024 | 2025 | 2026e | 2027e |
|---|---|---|---|---|---|
| Deutschland | BIP | 0,0 | 0,4 | 0,5 | 0,8 |
| | Inflation | 2,3 | 2,2 | 2,7 | 2,3 |
| Euroraum | BIP | 1,0 | 1,5 | 0,8 | 1,0 |
| | Inflation | 2,4 | 2,1 | 2,9 | 2,4 |
| USA | BIP | 2,8 | 2,1 | 2,2 | 1,6 |
| | Inflation | 3,0 | 2,7 | 3,6 | 2,2 |
| China | BIP | 5,0 | 3,7 | 3,5 | 3,2 |
| | Inflation | 0,2 | 0,0 | 1,2 | 1,5 |
| Welt | BIP | 3,2 | 3,3 | 2,7 | 2,8 |
| | Inflation | 3,5 | 3,4 | 3,8 | 3,0 |

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

| Euroraum | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
|---|---|---|---|---|
| EZB Hauptrefisatz | **2,400** | 2,65 | 2,65 | 2,65 |
| EZB Einlagesatz | **2,250** | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| Tagesgeld (€STR)* | **2,185** | 2,45 | 2,45 | 2,45 |
| 3M Euribor | **2,477** | 2,55 | 2,55 | 2,55 |
| Swap 2J | **2,977** | 2,80 | 2,85 | 2,75 |
| Swap 5J | **3,017** | 2,85 | 2,90 | 2,85 |
| Swap 10J | **3,180** | 3,05 | 3,10 | 3,15 |
| Bund 2J | **2,739** | 2,60 | 2,70 | 2,65 |
| Bund 5J | **2,836** | 2,70 | 2,80 | 2,80 |
| Bund 10J | **3,096** | 3,00 | 3,10 | 3,20 |
| **USA** | **Vortag** | **30.09.2026** | **31.12.2026** | **30.06.2027** |
| Fed Funds Target Rate | **3,750** | 3,75 | 3,75 | 3,75 |
| Tagesgeld (SOFR)* | **3,640** | 3,65 | 3,65 | 3,65 |
| 3M USD Geldmarkt | **3,756** | 3,75 | 3,75 | 3,65 |
| Swap 2J | **4,099** | 3,95 | 3,90 | 3,70 |
| Swap 5J | **4,105** | 3,85 | 3,85 | 3,80 |
| Swap 10J | **4,257** | 3,95 | 4,00 | 4,10 |
| Treasury 2J | **4,239** | 4,10 | 4,10 | 3,85 |
| Treasury 5J | **4,380** | 4,15 | 4,20 | 4,10 |
| Treasury 10J | **4,667** | 4,40 | 4,50 | 4,55 |
| **Weitere Industriestaaten** | **Vortag** | **30.09.2026** | **31.12.2026** | **30.06.2027** |
| UK Tagesgeld (SONIA)* | **3,731** | 3,70 | 3,95 | 3,95 |
| UK 10Y Staatsanleihe | **5,025** | 4,80 | 4,90 | 4,90 |
| Schweiz Tagesgeld (SARON)* | **-0,078** | -0,05 | -0,05 | -0,05 |
| Schweiz 10Y Staatsanleihe | **0,337** | 0,35 | 0,40 | 0,45 |

* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

## Aktien- und Rohstoffmärkte

| | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
|---|---|---|---|---|
| DAX | **26.140** | 25.000 | 25.500 | 26.500 |
| Euro Stoxx 50 | **6.503** | 6.200 | 6.300 | 6.400 |
| S&P 500 | **7.710** | 7.300 | 7.500 | 7.800 |
| Nikkei 225 | **65.683** | 65.000 | 66.000 | 67.000 |
| Rohöl Brent | **79,53** | 80 | 75 | 70 |
| Gasoil ICE | **1172,75** | 850 | 800 | 700 |
| Gold | **4.264** | 4.200 | 4.400 | 4.600 |
| Silber | **61,74** | 60 | 58 | 55 |
| Kupfer | **14.104** | 13.600 | 14.200 | 15.200 |
| Nickel | **16.762** | 18.500 | 19.200 | 20.500 |
| Aluminium | **3.259** | 3.800 | 4.000 | 4.350 |

## Devisen

| Hauptwährungen | Vortag | 30.09.2026 | 31.12.2026 | 30.06.2027 |
|---|---|---|---|---|
| EURUSD | **1,154** | 1,17 | 1,18 | 1,19 |
| EURJPY | **182,518** | 187 | 186 | 182 |
| EURCHF | **0,935** | 0,92 | 0,93 | 0,94 |
| EURGBP | **0,857** | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| EURCNY | **7,777** | 8,01 | 7,91 | 7,62 |
| **Weitere Währungen** | **Vortag** | **30.09.2026** | **31.12.2026** | **30.06.2027** |
| EURAUD | **1,638** | 1,65 | 1,63 | 1,61 |
| EURBRL | **5,877** | 6,40 | 6,30 | 6,20 |
| EURCAD | **1,617** | 1,66 | 1,66 | 1,63 |
| EURCZK | **24,237** | 23,90 | 23,80 | 23,65 |
| EURHUF | **364,950** | 358,00 | 355,00 | 350,00 |
| EURMXN | **19,845** | 22,40 | 22,30 | 22,10 |
| EURNOK | **11,007** | 11,30 | 11,25 | 11,10 |
| EURPLN | **4,300** | 4,32 | 4,36 | 4,36 |
| EURRON | **5,255** | 5,25 | 5,25 | 5,29 |
| EURSEK | **10,947** | 10,50 | 10,45 | 10,40 |
| EURTRY | **54,901** | 54,90 | 56,00 | 60,20 |
| EURZAR | **18,832** | 19,20 | 19,00 | 18,70 |



# Termine des Tages

| ZEIT | LAND | | PERIODE | LBBW-PROGNOSE | KONSENS-PROGNOSE[1)] | LETZTER WERT[2)] | WICHTIGKEIT |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 08:00 | GE | Industrial Production (M/M) | Jun | -0,5 | 0,5 | 0,9 | ** |
| 14:30 | USA | Change in Nonfarm Payrolls (thous.) | Jul | 140 | 88 | 57 | *** |
| 14:30 | USA | Unemployment Rate (sa) | Jul | 4,2 | 4,2 | 4,2 | *** |
| 14:30 | USA | Average Hourly Earnings (M/M) | Jul | 0,3 | 0,3 | 0,3 | *** |
| | CHN | Exports in USD (Y/Y) | Jul | 28,6 | 22,9 | 27,0 | ** |

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURIBOR 1M | **2,216** | -0,010 | 2,285 | 1,878 |
| EURIBOR 6M | **2,687** | -0,030 | 2,724 | 2,103 |
| USD Geldmarkt 1M | **3,785** | 0,025 | 3,860 | 3,685 |
| USD Geldmarkt 6M | **4,145** | -0,010 | 4,240 | 3,735 |
| CHF Swap 10Y | **0,717** | 0,005 | 0,886 | 0,495 |
| JPY Swap 10Y | **2,707** | -0,011 | 2,765 | 1,934 |
| GBP Swap 10Y | **4,770** | 0,046 | 4,953 | 4,115 |
| EUR Swap 30Y | **3,279** | 0,019 | 3,328 | 2,972 |




## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief | Spread über Bund (in bp) |
|---|---|---|---|---|---|
| Belgien | **3,66** | 0,02 | 3,78 | 3,04 | 57 |
| Deutschland | **3,10** | 0,02 | 3,19 | 2,61 | - |
| Frankreich | **3,80** | 0,02 | 3,92 | 3,17 | 71 |
| Griechenland | **3,75** | 0,04 | 3,92 | 3,18 | 65 |
| Italien | **3,86** | 0,02 | 4,02 | 3,21 | 77 |
| Niederlande | **3,21** | 0,02 | 3,32 | 2,73 | 12 |
| Portugal | **3,40** | 0,02 | 3,52 | 2,92 | 31 |
| Spanien | **3,52** | 0,02 | 3,64 | 2,96 | 42 |

## Weitere Devisen

| | Vortag | Änderung zum Vortag | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|
| EURDKK | **7,476** | 0,000 | 7,476 | 7,466 |
| EURSEK | **10,947** | 0,000 | 11,110 | 10,506 |
| EURCNH | **7,777** | -0,019 | 8,349 | 7,691 |
| EURHKD | **9,049** | -0,013 | 9,322 | 8,892 |
| EURSGD | **1,480** | 0,000 | 1,511 | 1,468 |
| EURNZD | **1,963** | -0,001 | 2,042 | 1,949 |
| GBPUSD | **1,347** | -0,001 | 1,379 | 1,315 |

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

| iBoxx ASW Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Non-Financials (5)* | **74** | 0 | -2 | 0 | 88 | 70 |
| Automobiles & Parts | **88** | 0 | -3 | 1 | 108 | 75 |
| Chemicals | **63** | 0 | -3 | -5 | 86 | 63 |
| Construction & Materials | **68** | 1 | -2 | -3 | 86 | 65 |
| Food & Beverage | **63** | 0 | -1 | 0 | 77 | 61 |
| Health Care | **67** | 0 | 0 | -1 | 82 | 65 |
| Industrial Goods & Serv. | **63** | 0 | -1 | -4 | 81 | 61 |
| Media | **72** | 0 | -1 | 1 | 90 | 67 |
| Oil & Gas | **80** | 0 | -2 | -3 | 95 | 77 |
| Personal & Household G. | **58** | 0 | -2 | -4 | 76 | 57 |
| Retail | **87** | 1 | -2 | 16 | 93 | 66 |
| Technology | **90** | 1 | -2 | 12 | 98 | 76 |
| Telecommunications | **80** | 0 | -3 | 2 | 92 | 74 |
| Utilities | **81** | 0 | -1 | 0 | 94 | 79 |

| Spreads nach Sektoren | Vortag | 1D | 1W | YTD | 2026 Hoch | 2026 Tief |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Financials (4,1)* | **74** | 0 | -2 | -6 | 97 | 74 |
| Banks Sen. Preferred | **49** | 1 | -2 | -10 | 69 | 48 |
| Banks Sen. Bail-in | **67** | 1 | -4 | -7 | 91 | 67 |
| Insurance | **101** | 0 | -3 | -1 | 120 | 95 |
| Real Estate | **93** | 0 | 1 | 1 | 116 | 88 |
| Main | **51** | 0 | -2 | 1 | 74 | 50 |
| Crossover | **250** | 0 | -11 | 6 | 363 | 240 |
| Senior Financials | **54** | 0 | -2 | -1 | 80 | 53 |
| Sub Financials | **87** | 0 | -3 | -6 | 139 | 85 |

* Duration (Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: LSEG, LBBW Research

# Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.
Veröffentlichungsdatum: 07.08.2026 07:50

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart